

19 Mart 2020 Perşembe

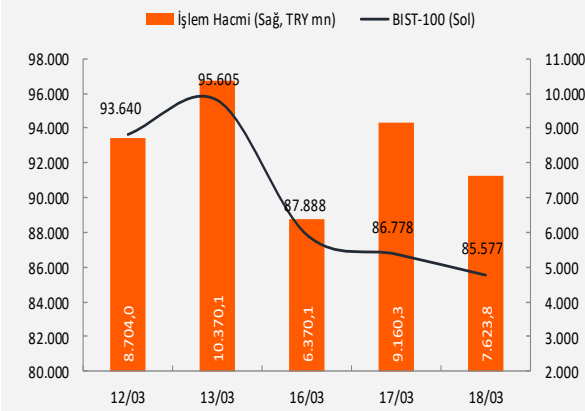
Piyasa Verileri

Endeksler		18 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	85.576,6	-1,4%	-25,2%
BIST030	▼	104.134,1	-1,6%	-25,0%
VIOP030 Endeks	▼	103,975	0,0%	-26,5%
FTSE	▼	5.080,6	-4,1%	-32,6%
DJI	▼	19.898,9	-6,3%	-30,3%
DAX	▼	8.441,7	-5,6%	-36,3%
RTS	▼	832,3	-11,0%	-46,3%
Parite		18 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,4969	0,2%	8,6%
EUR/TRY	▼	7,0821	-0,1%	6,1%
(\$+€)/TRY	▼	6,7470	-0,7%	6,9%
EUR/USD	▼	1,0901	-0,1%	-2,8%
Emtia		18 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	25,53	-2,0%	-61,8%
Bakır (\$/ton)	▲	2,06	0,6%	-26,3%
Altın (\$/ons)	▼	1.474	-0,3%	-3,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	12,00	1,9%	-33,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ADANA 10%	PINSU -10%	THYAO 1055
RTALB 10%	TSPOR -10%	ASELS 787
ASLAN 10%	DOKTA -10%	GARAN 710
AYCES 10%	ISBIR -10%	ISCTR 383
	KLMSN -10%	YKBNK 314

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne satışlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde tepki alımlarıyla dalgalı bir seyir izledi ve %1.4 kayıpla 85,576 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 7.6 milyar TL olarak geçerken, endekse dahil 30 hisse değer kazandı, 66 hisse ise değer kaybetti.

Küresel piyasalarda merkez bankaları ve hükümetlerin teşvik paketlerine rağmen satışlar devam ediyor. Küresel çapta yatırımcıların nakde dönüş eğilimiyle özellikle tahvil faizlerindeki yükselişler dikkat çekiyor. İtalya 10 yıllık tahvil faizi 64 baz puan yükseliş yaşarken, ECB'nin İtalyan tahvillerinde alım yaptığı haberleri faizlerde hafif toparlanma sağladı. ABD'de de 1 trilyon dolarlık paketin yansması ABD tahvillerinde yükseliş şeklinde oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.21'e yükseldi. Öte yandan petrol fiyatlarında son 20 yılın en düşük seviyeleri test edildi. Özellikle havacılık ve enerji şirketlerinde satışlar hala oldukça sert şekilde gerçekleşiyor. Buna bağlı olarak küresel hisse endekslerinde de satışlar %5'i aştı. Gece saatlerinde piyasada oluşan yoğun satış baskısı ve faizlerdeki yükseliş sonrasında ECB acil toplantı yaptı ve 750mn Euro'luk ek varlık alımı açıkladı ancak piyasalarda etkisi çok anlık oldu.

İçeride ise Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Çankaya Köşkü'nde virüs salgını ile (Kovid-19) mücadele kapsamında düzenlenen toplantı sonrasında ulusa seslendi. Kovid-19 salgınının etkilerini azaltmaya yönelik açıklanan önlemler, şirketler tarafında ilk aşamada nakit akışlarında yaşanacak sorunların aşılması, likiditeye ulaşım kaynaklı sıkıntıların giderilmesi ve istihdam üzerinde salgın etkisiyle yaşanacak baskının bertaraf edilmesine yönelik desteklerden oluşuyor. Bugün ABD'de cari denge ve Philly FED imalat endeksi takip edilecek. Ancak virüs salgını ve etkileri fiyatlamalarda başrol oynamaya devam ediyor.

BIST-100 endeksinin güne negatif seyrile başlamasını bekliyoruz. 84,000-82,500-81,000 destek seviyeleri iken 87,500 ise direnç olarak takip edilecektir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Kovid-19'un olumsuz etkilerine karşı Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi açıklandı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: FROTO, HALKB, TSKB, TSGYO, VAKKO, MAVİ
- Açıklanan Temettüleri: ERBOS
- Açıklanan pay geri alım bildirimleri: ENKAI, AKSA
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %	0,5%	0,7%
ABD	15:30	4Ç19	Cari Denge	-108,8 mlr \$	-124,1 mlr \$
ABD	15:30	Mar.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	10,0	36,7
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	220 bin	211 bin
ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	0,1%	0,2%

Kovid-19'un olumsuz etkilerine karşı Ekonomik İstikrar Kalkanı paketi açıklandı

- Cumhurbaşkanı Erdoğan, Kovid-19 salgınının etkilerini azaltmak amacıyla toplamda 100 mlr TL'lik bir kaynak setinin devreye alındığı ekonomik tedbirler paketini açıkladı. Bu tedbirler kapsamında 19 madde açıklandı.
 - Perakende, AVM, demir-çelik, otomotiv, lojistik-ulaşım, sinema-tiyatro, konaklama, yiyecek-içecek, tekstil-konfeksiyon ve etkinlik-organizasyon sektörleri için muhtasar ve KDV tevkifatı ile SGK primlerinin nisan, mayıs ve haziran ödemelerini 6'şar ay ertelendi.
 - Konaklama vergisini kasım ayına kadar uygulanmayacak.
 - Otel kiralamalarına ilişkin irtifak hakkı bedelleri ve hasılat payı ödemelerini nisan, mayıs ve haziran ayları için 6 ay süreyle ertelendi.
 - İç havayolu taşımacılığında 3 ay süreyle KDV oranı %18'den %1'e indirildi.
 - Kovid-19 salgınıyla ilgili tedbirlerden etkilendiği için nakit akışı bozulan firmaların bankalara olan kredi anapara ve faiz ödemelerini asgari 3 ay ötelenecek ve gerektiğinde bunlara ilave finansman desteği sağlanacak.
 - İhracattaki geçici yavaşlama sürecinde kapasite kullanım oranlarının korunması amacıyla ihracatçıya stok finansmanı desteği verilecek.
 - Bu dönemde işlerinin olumsuz etkilendiğini beyan ederek talepte bulunan esnaf ve sanatkarların Halkbank'a olan kredi borçlarının, nisan, mayıs ve haziran anapara ve faiz ödemelerini 3 ay süreyle ve faizsiz olarak ertelenecek.
 - KGF limiti 25 mlr TL'den 50 mlr TL'ye çıkarılacak, kredilerde öncelik gelişmelerden olumsuz etkilendiği için likidite ihtiyacı oluşan ve teminat açığı bulunan firmalar ile KOBİ'lere verilecek.
 - Vatandaşlar için uygun ve avantajlı şartlarda sosyal amaçlı kredi paketleri devreye alınması teşvik edilecek.
 - 500 bin TL'nin altındaki konutlarda kredilendirilebilir miktar %80'den %90'a çıkartılacak, asgari peşinat %10'a düşürülecek.
 - Koronavirüs etkisiyle nisan, mayıs ve haziran aylarında temerrüte düşen firmaların kredi siciline 'mücbir sebep' notu düşülmesini sağlanacak.
 - Asgari ücret desteğini devam edecek.
 - Esnek ve uzaktan çalışma modelleri daha etkin hale getirilecek. Kısa Çalışma Ödeneği devreye alınacak ve bundan faydalanmak için gereken süreçler kolaylaştırılacak.
 - En düşük emekli maaşını 1500 TL olacak. Emeklilerin bayram ikramiyesi nisan ayı başında ödenecek.
 - Aile, Çalışma ve Sosyal Politikalar Bakanlığının belirlediği kriterlere göre ihtiyaç sahibi ailelere yapılacak nakdi yardımlar için ilave 2 mlr TL kaynak ayrılacak.
 - İstihdamdaki sürekliliği temin etmek amacıyla 2 aylık telafi çalışma süresini 4 aya çıkartılacak.
 - Tek başına yaşayan 80 yaş üstü yaşlılarımız için sosyal hizmet ve evde sağlık hizmetlerinden oluşan periyodik takip programını devreye alınacak.

Yorum: Kovid-19 salgının etkilerini azaltmaya yönelik açıklanan paket, şirketler tarafında ilk aşamada nakit akışlarında yaşanacak sorunların aşılması, likiditeye ulaşım kaynaklı sıkıntıların giderilmesi ve istihdam üzerinde salgın etkisiyle yaşanacak baskının bertaraf edilmesine yönelik desteklerden oluşuyor. Salgınlı ilgili gelişmelerin ekonomi üzerinde yaratacağı etkilerin seyrine göre, önümüzdeki dönemde sektörler özelinde yeni paket ve uygulamalar görebileceğimizi düşünüyoruz.

19 Mart 2020 Perşembe

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan, yurtdışındaki üretim tesislerinde oluşan tedarik kesintileri nedeniyle Kocaeli Gölcük fabrikasında üretimi 30 Mart - 4 Nisan tarihleri arasında durduracağını açıklamıştı. Şirket, koronavirüs salgınına karşı aldığı önlem kapsamında, 18 Mart tarihinde yaptığı açıklamada planlanan tarihi öne çekti. Gölcük Custom hattında 20 Mart 2020'den itibaren, Gölcük Transit hattı, Yeniköy ve Eskişehir Fabrikalarında ise 21 Mart 2020 gün sonu itibarıyla iki hafta süreyle üretime ara verdiklerini ve tüm ofis çalışanlarının evden çalışma sistemine geçeceğini duyurdu. **Yorum:** Global ortağı Ford Motor Company ile durumun değerlendirilmesi sonrasında bu yönde bir adım atan şirket, tedarik süreci tamamlandığı takdirde 6 Nisan'da üretime yeniden başlayacak. Şirket hisseleri son 1 haftada endeksten %22 negatif ayrıştı.
- **(=) Halk Bankası (HALKB):** Banka yaptığı açıklamada, hissedarların yatırımlarının değerinin korunması ve Banka hisse değerinde fiyat istikrarının desteklenmesi amacıyla; SPK Geri Alınan Paylar Tebliği kapsamında, daha önce 29.08.2018 tarihli karar uyarınca alımına karar verilen 70 mn TL nominal hisseye 50 mn TL nominal hisse ilave olarak toplamda 120 mn TL nominal hisse (12 mlr adet pay) ve daha önce açıklanan azami 450 mn TL satış tutarına 300 mn TL ilave olarak azami 750 mn TL satış tutarına kadar Bankanın Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık paylarının geri alınmasına karar verildiğini bildirdi.
- **(=) TSKB (TSKB), TSKB GYO (TSGYO):** Banka tarafından 18 Mart 2020'de TSKB GYO payları ile ilgili olarak 1,10 - 1,12 TL fiyat aralığından 200 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %88,84 seviyesine ulaşmıştır.
- **Tekstil ve Hazır Giyim Sektörü (VAKKO, MAVI):** Kovid-19 salgınına bağlı olarak, tüketicilerin ve çalışanların sağlığı ile güvenliği nedeniyle Vakko Tekstil (VAKKO) 19 Mart tarihinden itibaren Türkiye'deki mağazalarının ve üretim merkezinin faaliyetlerine geçici bir süreyle ara verdiğini bildirdi. Mavi Giyim (MAVI)'den gelen açıklamada, 19 Mart tarihinden itibaren Türkiye'deki perakende ve franchise mağazaları ile Almanya ve Kanada'daki perakende mağazalarının faaliyetlerine geçici bir süreyle ara verdiğini bildirdi. Her iki şirkette online mağazalar ve mobil uygulamalar ile hizmetlerin devam edeceğini açıkladı.

Açıklanan pay geri alım bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (18 Mart)			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ENKAİ	Enka İnşaat	0,4	2,3	5,7	7,2	45,5	6,3	0,1%	71,9%	50,5%
AKSA	Aksa Akirlik	0,0	0,1	6,0	4,8	44,7	9,3	2,3%	24,0%	22,4%

Açıklanan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ERBOS		0,45	0,38	2,9%		18.04.2020

Haftalık Ajanda

19 Mart 2020 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		0,5%	0,7%
19 Mar.	ABD	15:30	4Ç19	Cari Denge		-108,8 mlr \$	-124,1 mlr \$
19 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,0	36,7
19 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		220 bin	211 bin
19 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,1%	0,2%
20 Mar.	Almanya	10:00		ÜFE - Aylık %		-0,3%	0,8%
20 Mar.	ABD	12:00		2. El Konut Satışları		5,55 mn	5,46 mn
20 Mar.	Japonya			Japonya piyasaları işleme kapalı olacak			
23 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			16,1%
23 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,25
23 Mar.	Avro Bölgesi	18:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			
24 Mar.	Fransa	11:15	Mar.	Markit PMI İmalat			52,5
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI İmalat			48,0
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI Bileşik			50,7
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat			49,2
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI Bileşik			51,6
24 Mar.	İngiltere	12:30	Mar.	Markit PMI İmalat			51,7
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat			50,7
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI Bileşik			49,6
24 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Yeni Konut Satışları- Aylık%			0,1
24 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-2,0
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi			106,9
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Kapasite Kullanımı			76,0%
25 Mar.	Almanya	12:00	Mar.	IFO Beklenti Endeksi			93,4
25 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %			1,8%
25 Mar.	ABD	15:30	Şub. Öncü	Dayanıklı Mal Siparişleri			
25 Mar.	ABD	15:30	Şub. Öncü	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Takip Listesi

19 Mart 2020 Perşembe

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	30.472	5,86	247	AL	EÜG	9,70	66%
GARAN	33.600	8,00	456	TUT	EÜG	13,80	73%
HALKB	6.300	5,04	363	TUT	EPG	8,30	65%
ISCTR	22.500	5,00	168	TUT	EÜG	8,55	71%
YKBNK	16.725	1,98	251	TUT	EÜG	3,38	71%
ALBRK	1.418	1,05	200	TUT	EPG	1,38	31%
TSKB	2.548	0,91	97	AL	EÜG	1,66	82%
Cam							
ANACM	1.860	2,48	28	TUT	EPG	4,88	97%
SODA	4.530	4,53	154	AL	EÜG	9,24	104%
TRKCM	3.113	2,49	100	AL	EPG	4,45	79%
Çimento							
CIMSA	793	5,87	18	TUT	EPG	9,65	64%
AKCNS	1.269	6,63	3	TUT	EPG	9,21	39%
BOLUC	450	3,14	12	TUT	EPG	4,33	38%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	9.251	13,69	61	TUT	EPG	22,81	67%
VESTL	3.207	9,56	104	TUT	EPG	15,26	60%
Demir-Çelik							
EREGL	26.320	7,52	214	TUT	EPG	9,38	25%
KRDMD	1.467	1,88	453	AL	EÜG	3,48	85%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.790	1,79	14	AL	EÜG	3,13	75%
EKGYO	4.180	1,10	258	AL	EÜG	1,93	75%
ISGYO	1.198	1,25	192	TUT	EPG	1,60	28%
Havacılık							
TAVHL	5.729	15,77	60	AL	EÜG	38,35	143%
THYAO	10.902	7,90	1.710	AL	EÜG	18,61	136%
PGSUS	2.967	29,00	183	TUT	EPG	97,04	235%
Holding							
KCHOL	34.336	13,54	82	AL	EÜG	25,00	85%
SAHOL	15.017	7,36	109	AL	EPG	12,00	63%
SISE	8.505	3,78	335	AL	EPG	6,45	71%
Savunma							
ASELS	24.784	21,74	882	AL	EÜG	41,80	92%
OTKAR	2.544	106,00	15	TUT	EPG	176,00	66%
Otomotiv							
FROTO	16.317	46,50	32	AL	EPG	85,70	84%
TOASO	8.750	17,50	50	AL	EÜG	33,60	92%
DOAS	1.239	5,63	25	TUT	EPG	10,76	91%
Perakende							
BİZİM	409	6,82	7	TUT	EPG	12,33	81%
BİMAS	29.874	49,20	94	TUT	EPG	54,00	10%
MGROS	3.317	18,32	64	AL	EÜG	31,86	74%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür
Tuğba SAYGIN AKÇA	Müdür Yardımcısı
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	Analist
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Müdür
Umut Deniz PAK	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.